

функционированию и оценке эффективности бизнеса. В условиях нестабильности и неопределенности внешней среды инвестор требует точности оценки развития предприятия, причем не только на сегодня, но и на перспективу. Прямых и портфельных инвесторов интересует перспективность, надежность и конкурентоспособность предприятия. Существующие методики не позволяют дать такую оценку, что повышает инвестиционные риски. Наиболее достоверно и качественно оценить эффективность инвестиций можно только на основе стоимостного подхода, поэтому, по нашему мнению, необходима разработка модели стоимостной оценки инвестиционной привлекательности.

Литература

1. Талдонова, С. С. Классификация существующих методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности организации / С. С. Талдонова // Экономика и предпринимательство. – 2013. – № 11. – С. 733–736.
2. Бадюкина, Е. А. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности / Е. А. Бадюкина, И. Н. Швецова // Управленч. учет. – 2011. – № 9. – С. 65–75.

Международное движение капитала как фактора производства

*Журавская К. С., студ. II к. БГУ,
науч. рук. Гаврилко Г. Н., доц.*

Развитие мирового рынка товаров привело к более эффективному международному экономическому общению, которое постепенно начало выходить за рамки межгосударственного обмена товарами. Капитал является одним из самых мобильных факторов производства, что обуславливает увеличение масштабов его миграции между странами.

Движение финансовых ресурсов служит фактором усиления интернационализации производства. В свою очередь, интернационализация производства, приобретая международный характер, способствует становлению совместной производственной деятельности нескольких стран, а также слиянию ранее разрозненных производственных процессов в один взаимосвязанный международный [2].

Суть движения капитала как фактора производства заключается в том, чтобы изъять часть капитала из процесса национального оборота в одной стране и включить в производственный процесс или иное обращение в другой стране (или странах) в самых различных формах. Основная причина перемещения капитала – его относительная избыточность.

Капитал вывозится в двух формах: ссудной и предпринимательской. Ссудный капитал предоставляется на определенный, согласованный обеими сторонами срок, в течение которого вся заемная сумма возвращается кредитору с процентами. Предпринимательский капитал вкладывается в производство с целью получения прибыли. Одной из самых эффективных и распространенных форм предпринимательского капитала являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

ПИИ – наиболее востребованная форма капиталовложений для развивающихся экономик, так как позволяет реализовывать крупные и важные проекты. Кроме того, благодаря этому в страну поступают новейшие технологии (например, при создании производств), новые практики корпоративного управления и т. п.

В настоящее время среди двадцати стран – лидеров по притоку ПИИ половину составляют развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Среди развивающихся стран особую роль играет Китай, который занимает вторую позицию в списке притока ПИИ и третью по оттоку. Одной из причин большого притока ПИИ в Китай может служить наличие СЭЗ со льготным инвестиционным режимом.

В списке оттока меньше развивающихся стран и стран с переходной экономикой (6) и больше развитых (14). Это говорит о том, что развивающиеся страны являются более привлекательными для инвестирования, в то время как развитые выступают главными мировыми инвесторами.

Однако несмотря на то что доля развивающихся стран в мировых потоках ПИИ составляет порядка 54 %, по темпу роста их обгоняют страны с переходной экономикой, приток ПИИ в которых достиг рекордного уровня и составил 28 % [1]. Это происходит преимущественно за счет осуществления приватизации, а в России благодаря эффективной деятельности рынка слияний/поглощений.

Среди стран Таможенного союза Российская Федерация является основным получателем ПИИ (81,2 % поступлений из третьих стран в страны ТС). Доля Республики Казахстан составляет 17,3 %, а Республики Беларусь – 1,5 %. Основным источником ПИИ все еще выступают третьи страны, несмотря на увеличение взаимных потоков между Россией, Казахстаном и Республикой Беларусь.

Что касается оттока инвестиций в третьи страны, то основную активность выполнили резиденты Российской Федерации – 96,8 % инвестиций в третьи страны, тогда как доли Республики Казахстан и Республики Беларусь составили 3,1 и 0,05 % соответственно [1].

Взаимные потоки ПИИ между странами значительно увеличились. За 2012–2013 гг. они возросли на 282,1 млн долл. и составили 3 млрд долл. Республика Казахстан выступила основным получателем финансовых ресурсов.

В качестве еще одной особенности, характерной для стран с переходной экономикой, можно выделить преобладание привлеченных инвестиций над накопленными аналогичными активами. Привлечение ПИИ для государств представляется более актуальной задачей, нежели инвестиционные вложения в третьих странах. Необходимо отметить, что концентрироваться в данном случае нужно не столько на механическом привлечении ПИИ, сколько на их качестве. Именно это должно выступать приоритетным направлением для стран с переходной экономикой.

Литература

1. World investment report 2014: Review [Electronic resource] / UNCTAD. – 2014. – Mode of access: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_ru.pdf. – Date of access: 05.03.2015.
2. Киреев, А. П. Международная экономика. В 2 ч. – Ч. I. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. Учебное пособие для вузов. – М. – 416 с.

Проблемы управления государственным долгом Республики Беларусь

*Заморская О. В., студ. II к. БГЭУ,
науч. рук. Кузьменко Г. С., канд. эк. наук, доц.*

Государство может привлекать ресурсы на кредитной основе как из-за рубежа, так и на внутреннем фондовом рынке. В последние годы необходимость привлечения внешних кредитов для Беларуси была обусловлена отрицательным сальдо счета текущих операций платежного баланса. Дефицит в 2012 г. составил 1,8 долл. США, в 2013 г. – более 7 млрд долл. США, в 2014 г. – 5 млрд долл. США [1]. Основными кредиторами Республики Беларусь являлись Российская Федерация, Китай, АКФ ЕврАзЭС, МБРР. Главным преимуществом кредитов международных банков и организаций, а также двусторонних кредитов, полученных нашей страной за последние годы, являются относительно невысокие ставки процента и продолжительность срока кредита. Вместе с тем внешние кредиты предоставляются в иностранной валюте, что приводит к валютным рискам. А кредиты международных организаций, как правило, выдаются еще и под определенную программу реформ, на которые не всегда готово пойти правительство.

Альтернативой прямым кредитам является размещение суверенных облигаций. Это сравнительно новый вид заимствований для Беларуси. Долг по ценным бумагам составляет всего 4,6 % от валового внешнего долга респуб-